

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	28 Jul 17
Valeur liquidative - Part A	128.76 EUR
Actif du fonds	10.0 MEUR

Objectif de gestion

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions européennes (non exclusivement France). Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX Europe 600 Net Total Return. Le FCP est pour cela comparé à cet indice retraité pour intégrer dans sa performance les dividendes nets versés par les sociétés qui le composent.

Le FCP Constance Be Europe est éligible au PEA.

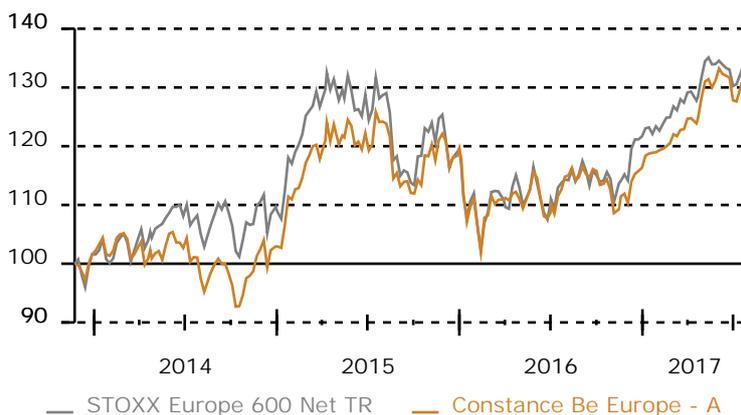
Performance historique

Constance Be Europe - A au 28 Jul 17	sur 1 an 14.31	depuis le 22 Nov 13 28.76											
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Jul 17	sur 1 an 14.22	depuis le lancement 29.94											
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.28	1.29	3.46	2.84	2.29	-2.55	0.74						10.69
	1.41	1.24	3.38	1.98	1.75	-2.81	-0.22						6.80
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68	-0.04	0.91	-2.83	-0.53	3.94	-2.69
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79	-0.16	-0.51	0.65	5.62	1.73
2015	7.82	5.63	0.52	5.01	-0.18	-1.04	1.62	-7.05	-2.95	5.57	3.24	-2.11	16.16
	7.25	6.98	1.21	3.68	-1.39	-0.60	-0.06	-8.10	-3.79	7.63	2.35	-4.59	9.60
2014	-0.27	3.78	-2.31	-1.79	4.18	-2.31	-1.59	-1.12	-1.63	-0.76	5.02	0.44	1.27
	-1.48	5.00	-0.97	0.32	4.06	-0.49	0.08	0.26	0.17	-1.51	3.26	-1.28	7.39
2013												-0.21	1.61
											0.75	0.85	1.60

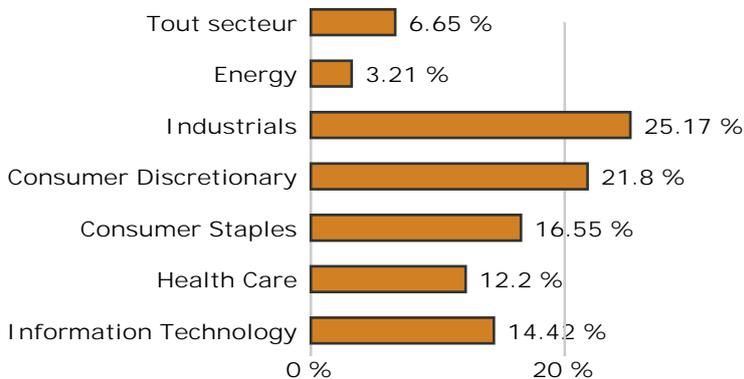
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Commissaire aux comptes	Mazars
Benchmark	STOXX Europe 600 Net TR
Devise	Euro
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Semaine (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Frais de gestion	2.4 % TTC
Frais de performance	20 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0011599307
Ticker	COBEEUA FP
Lancement	22 Nov 13

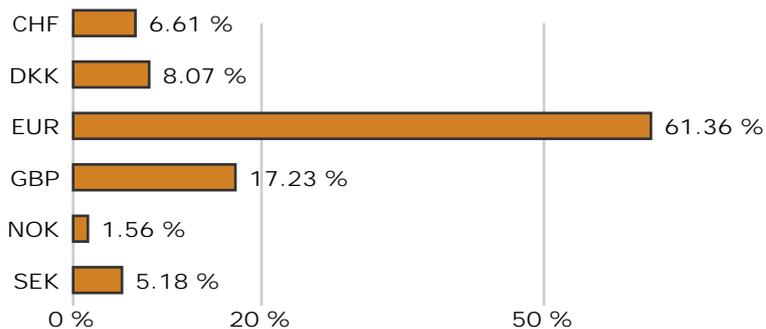
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Jul 17



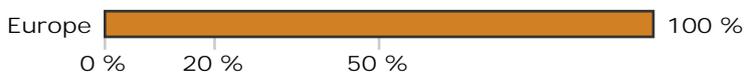
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.10	STXE 600 Health Care	SXDP	-4.09
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.24	STXE 600 Real Estate	SX86P	-1.32
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.36	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.31
STXE 600 Chemicals	SX4P	-2.43	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.40
STXE 600 Basic Resources	SXPP	7.78	STXE 600 Insurance	SXIP	2.94
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.92	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.60
STXE 600 Retail	SXRP	-0.89	STXE 600 Banks	SX7P	2.90
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-3.57	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-1.26
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.82	STXE 600 Media	SXMP	-2.10
STXE 600 Technology	SX8P	1.49			

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année par rapport à son indice de référence.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Adidas AG	2.97 %
Wessanen NV	2.82 %
Genmab A/S	2.71 %
Thule Group AB	2.68 %
Hermes International	2.64 %
Total	13.83 %

Nombre de titres	54
Poids moyen	1.73 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Air France - KLM	0.00 %	1.88 %	+ 1.88%
RaySearch Laboratories AB	0.55 %	1.02 %	+ 0.48%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.36 %
Année prochaine	4.94 %
Croissance attendue	+ 13.32%
Dettes / actif	17.59 %
Estimation de la liquidité	1 jour

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Analyse de risque

Sur la période du 22 Jul 16 au 28 Jul 17

Volatilité

Constance Be Europe - A	9.18 %
STOXX Europe 600 Net TR	10.02 %
Tracking error	6.33 %

Beta	0.7207	R2	61.85 %
Alpha	+ 4.28%	Corrélation	0.7865

Le point sur le mois écoulé

En Europe, tout comme aux Etats-Unis, l'inflation reste en deçà des attentes de la banque centrale. Elle pourrait néanmoins reprendre sa marche en avant avec la remontée des cours du pétrole ainsi que l'accélération de la progression des salaires. Ceci devrait néanmoins prendre davantage de temps sur le Vieux continent avec la nécessaire réduction progressive des capacités disponibles sur le marché du travail. Les récents chiffres des PIB français et espagnol ainsi que du dynamisme de l'activité permettent encore un peu plus de renforcer ce sentiment d'amélioration des fondamentaux économiques européens que l'on observe depuis plusieurs mois.

Adidas a fait état d'une progression de ses revenus de 20 % sur le 1er trimestre 2017, l'amenant ainsi à revoir à la hausse ses prévisions pour l'exercice en cours. La firme allemande semble poursuivre sa progression sur le marché américain aux dépens de ses principaux concurrents locaux que sont Nike et Under Armour. Le titre progresse ainsi de +14,43 % sur la période et de +29,59 % depuis le 1er janvier.

Vitrolife a publié un chiffre d'affaires et un bénéfice en hausse respectivement de 37 % et 39 % au second trimestre. Cette dynamique s'explique notamment par une hausse de 74 % des ventes de sa technologie « time-lapse » et de 65 % en Asie pour l'ensemble de ses produits. Le leader mondial du matériel dédié à la fécondation in-vitro voit ainsi son titre progresser de +21,93 % sur la période, soit de +67,34 % depuis le début de l'année.

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 27 Juil 12 - 28 Juil 17

Srri vol = 13.53 %

SRRI = 5

Risque

Plus faible plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr Enregistrement 13 Août 13

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

Numéro GP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur Stoxx Europe 600 Net TR est calculé dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les informations sur le Fonds citées dans ce document le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission.